

2020.07.06

우리들휴브레인 (087010)

제2의 휴마시스

비비비의 Mark-B 항원진단키트 유럽 CE 인증 획득

셀트리온과 협업하여 개발한 비비비의 Mark-B 진단키트가 유럽 CE 인증을 획득하였다. 근 시일 내로 공급이 가시화 될 것으로 예상되는 가운데, 동사는 비비비의 2대주주이며 본 키트의 유통을 책임지게 될 것으로 예상된다. 기존에 개발했던 Vistem covid-19 키트 플랫폼 위에 셀트리온 항원-항체 기술이 접목되어 RT-PCR 수준의 민감도와 함께 10분 이내에 진단 검사결과를 확인할 수 있어 빠르게 매출로 연결되어 의미있는 숫자를 보여줄것으로 기대된다

현존하는 항원POCT 가운데 가장 강력해 보인다

기존 공급되던 키트는 대부분 RT-PCR(유전자진단)과 항체RDT(신속진단키트)였다. 허나 제품별로 뚜렷한 장단점이 존재해 어떤 한 개의 키트만으로 진단검사를 할 수 없었다. 항원 POCT는 기존 사용되던 두종류의 키트의 하이브리드 버전으로 셀트리온의 항원-항체 기술이 접목되어 RT-PCR 수준의 민감도와 함께 항체RDT의 진단검사 속도를 능가하는 키트로 탄생되었다. 특히 최근 코로나 확진자 수가 빠르게 증가하고 있는 남반구의 이머징 국가들은 인프라가 갖춰지지 않아 RT-PCR 키트의 수요가 크게 증가하기 힘든 구조다. 개도국과 인프라가 부족한 국가에 본격적으로 공급될 것으로 보인다. 항원POCT 시장은 이제 시작이다.

종합 스마트 헬스케어 기업으로의 변화, 정부 그린뉴딜정책 수혜

동사는 종합헬스케어 업체로의 변모를 목표로 현재 다양한 협업을 진행 중에 있다. 무안경 3D 태블릿을 시작으로, 비접촉식 복합생체 인증기기, 운동분석기 등으로 포트폴리오를 확대 중에 있으며, 이를 위해 국내 관련업체들과 협력체계를 구축하였다. 또한 종합 헬스케어 서비스를 제공하기 위해 휴브레인 자체 데이터센터를 보유하여 향후 이어질 모바일 헬스케어에 대한 부분도 준비를 마무리하였다. 현 정부에서 기존 그린 뉴딜 편성 자금에 24조를 추가로 편성하고 데이터 관련 산업에 본격적으로 투자한다고 밝히면서 정책적 수혜를 받게 될 것으로 보인다. 특히 4차산업 기반의 모든 산업들이 데이터센터는 필수적이기 때문에 기본적인 인프라를 구축하여 앞으로의 사업 확장에 가속도를 낼 것으로 예상된다.

(억원,%)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	115	83	356	336	562
영업이익	-75	-48	-31	-63	-1
영업이익률	-65.5%	-57.5%	-8.8%	-18.9%	-0.1%
순이익[지배]	-76	-86	-29	-120	-48
EPS(원)	-661	-507	-148	-531	-195
PER(배)	(5.5)	(21.5)	(23.8)	(4.0)	(18.3)
PBR	7.5	14.9	4.1	2.8	3.5
EV/EBITDA	(6.7)	(34.7)	(63.1)	(5.5)	81.7

자료: 한양증권

N.R

목표주가(12M)	-
현재주가(2020.07.03)	3,270
상승여력	-

스몰캡 김태엽 Analyst

ky@hygood.co.kr
02-3770-5375

주가지표

KOSPI(07/03)	2,152P
KOSDAQ(07/03)	752P
현재주가(07/03)	3,270원
시가총액	117십억원
총발행주식수	3,906만주
120일 평균거래대금	100억원
52주 최고가	5,800원
52주 최저가	1,470원
유동주식비율	100%
외국인지분율(%)	0.59%
주요주주	그린러스크투자조합

상대주가차트

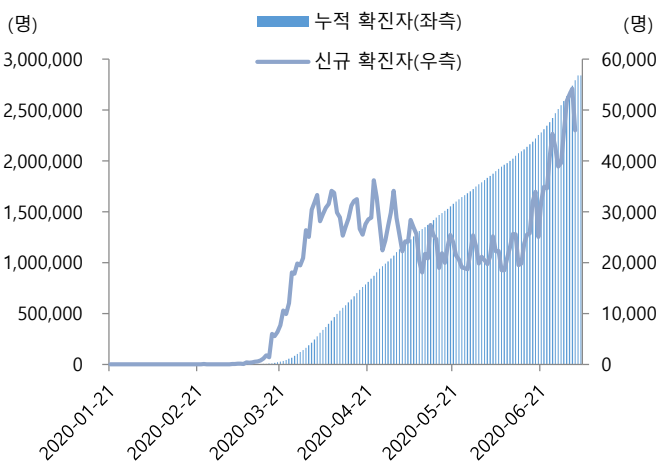


코로나 2차 팬더믹은 이미 시작되었다.

최근 코로나 확진자 수가 뚜렷한 증가세에 있음에도 시장의 유동성 증가로 인해 시장은 큰 흔들림이 나타나지 않고 있다. 이는 미국이 확진자 수 증가세에 있음에도 경제 봉쇄를 하지 않고 있고 경제지표가 일정 부분 개선세를 나타내고 있기 때문인데, 전일 독립기념일 행사 3일 전후를 기점으로 코로나 확진자 수가 1차 팬더믹 최대치 34,000명 대를 크게 상회하는 수치를 나타냈으며 글로벌 확진자는 최근 하루 최대치를 경신하였다. 이는 확실히 경제 봉쇄까진 아니더라도 일정 부분 경기 턴어라운드를 방해하는 요소로 크게 작용할 것이다. 현 시점 진단키트 모멘텀과 헬스케어 포트폴리오 모두를 갖추고 있는 동사는 큰 수혜를 입을 것으로 예상된다. 확진자 수가 증가하면 진단검사 횟수 증가에 따른 가장 직접적 수혜를 입는 키트와, 코로나로 인한 건강 관심도 증가로 인한 헬스케어 사업의 잠재력 등을 통해 동사의 실적 개선에 대한 개연성이 커지게 될 것으로 예상된다.

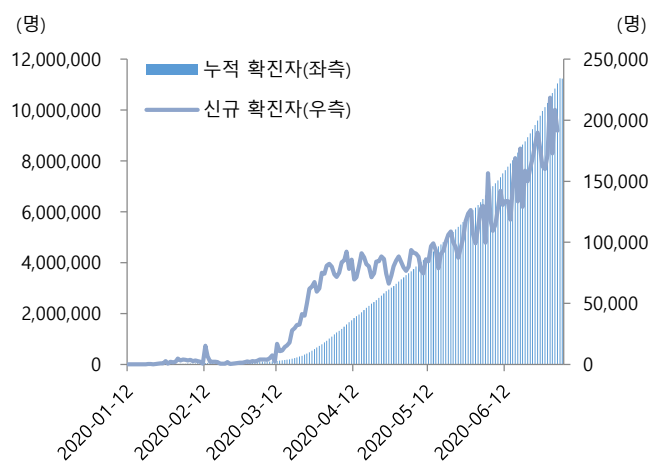
가장 가시적으로 보이는 바디프렌드향 3D 태블릿 공급에 대한 논의는 조만간 의미있는 성과를 낼 것으로 보인다. 6월말 바디프렌드 본사에서 이미 3D태블릿과 복합생체인증기기에 대한 시연회를 가졌으며 바디프렌드가 안마의자를 단순 안마에 그치지 않고 바이오체어 등으로 사업 확대에 대한 그림을 그리고 있어 동사는 빠른 시일 내로 태블릿과 생체인증기기 등의 매출을 낼 것으로 기대된다. 이외 복합생체 인증기기는 국내 건설사와도 신규 아파트 향 공급에 대한 협의가 진행되고 있어 상당한 실적 잠재력을 가진 상태로 판단된다. 이러한 헬스케어 관련 다양한 제품의 유통을 통해 데이터센터에 많은 양의 데이터를 축적시킨 후 앱을 통해 고객들에게 종합 헬스케어 플랫폼을 제공할 것단 계획은 현 정책 트렌드와도 일치하기 때문에 데이터 사업을 통해 다양한 정책적 수혜를 볼 수 있을 것으로 예상된다.

[도표1] 미국 코로나 신규/누적 확진자 추이



출처: 한양증권 리서치센터

[도표2] 글로벌 코로나 신규/누적 확진자 추이



출처: 한양증권 리서치센터

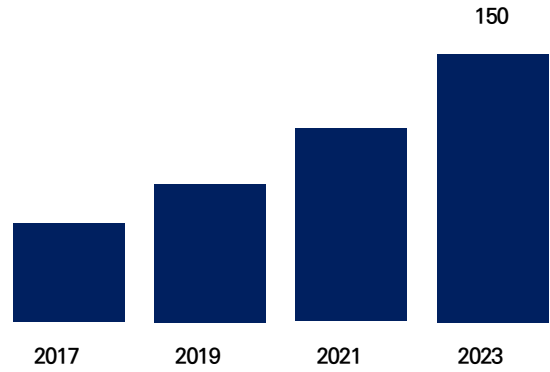
[도표3] 병원용 3D 태블릿 제품



출처: 우리들 휴브레인, 한양증권 리서치센터

[도표4] 3D 디스플레이 시장 추정

시장규모 (단위 : 억달러)



출처: 우리들 휴브레인, 한양증권 리서치센터

[도표5] 복합 생체 인증 센서



출처: 우리들 휴브레인, 한양증권 리서치센터

[도표6] 차량용 3D 디스플레이



출처: 우리들 휴브레인, 한양증권 리서치센터

요약 재무제표

(단위: 십억원)

Income statement	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	Balance sheet	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	11	8	36	34	56	유동자산	7	16	26	54	46
매출원가	11	8	31	32	52	재고자산	2	1	4	6	4
매출총이익	1	0	4	2	4	단기금융자산	0	11	1	1	13
매출총이익률(%)	8.0%	4.1%	12.3%	5.9%	7.7%	매출채권및기타채권	3	3	16	11	10
판매비와관리비등	8	5	8	8	4	현금및현금성자산	0	0	1	35	18
기타영업손익	0	0	0	0	0	비유동자산	10	13	11	7	24
영업이익	-8	-5	-3	-6	0	유형자산	2	1	3	2	2
영업이익률(%)	-65.5%	-57.5%	-8.8%	-18.9%	-0.1%	무형자산	4	2	4	2	2
조정영업이익	-8	-5	-3	-6	0	투자자산	4	10	3	3	20
EBITDA	-6	-6	-1	-9	1	자산총계	16	29	37	61	70
EBITDA 마진율(%)	-56.2%	-69.7%	-3.7%	-27.8%	1.9%	유동부채	7	12	17	43	33
조정 EBITDA	-7	-4	-2	-6	0	단기차입금	1	1	9	8	4
순금융손익	0	0	-1	-2	-4	매입채무및기타채무	3	3	6	5	6
이자손익	0	0	-1	-1	-5	비유동부채	3	3	1	0	1
외화관련손익	0	0	0	0	0	사채	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	-2	1	-4	0	장기차입금	0	0	0	0	0
총속기업및관계기업관련손익	0	0	0	0	0	부채총계	10	15	18	43	34
법인세차감전계속사업손익	-8	-7	-3	-11	-4	지배주주지분	6	13	19	18	36
당기순이익	-8	-9	-3	-12	-5	자본금	5	9	11	12	18
당기순이익률(%)	-67.7%	-103.7%	-8.2%	-36.1%	-8.6%	자본및이익잉여금	2	4	7	6	18
지배지분순이익	-8	-9	-3	-12	-5	기타자본	0	0	0	0	0
비지배지분순이익	0	0	0	0	0	비지배지분	0	0	0	0	0
총포괄이익	-8	-7	-2	-12	-5	자본총계	6	13	19	19	36

주 : K-IFRS연결기준, 조정영업이익=매출총이익-판매비

Cash flow statement	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	Valuation Indicator	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동으로인한현금흐름	-4	-5	-13	-3	1	Per Share (원)					
당기순이익	0	-9	-3	-12	-5	EPS(당기순이익 기준)	-675	-507	-148	-534	-195
현금유출이없는비용및수익	2	4	-1	7	4	EPS(지배순이익 기준)	-661	-507	-148	-531	-195
유형자산감가상각비	1	0	0	0	0	BPS(자본총계 기준)	482	729	868	762	1,023
무형자산상각비	0	0	0	0	0	BPS(지배지분 기준)	482	729	859	757	1,020
기타	2	3	-2	6	3	DPS(보통주)	0	0	0	0	0
영업활동관련자산부채변동	2	0	-9	4	4	Multiples (배)					
매출채권및기타채권의감소	3	-1	-8	4	2	PER(당기순이익 기준)	-5.3	-21.5	-23.8	-4.0	-18.3
재고자산의감소	-1	1	2	-2	2	PER(지배순이익 기준)	-5.5	-21.5	-23.8	-4.0	-18.3
매입채무및기타채무의증가	0	0	0	1	0	PBR(자본총계 기준)	7.5	15.0	4.1	2.8	3.5
기타	0	0	-3	1	0	PBR(지배지분 기준)	7.5	14.9	4.1	2.8	3.5
이자, 배당, 법인세 및 중당현금흐름	-8	0	0	-1	-1	EV/EBITDA (발표 기준)	-6.7	-34.7	-63.1	-5.5	81.7
투자활동으로인한현금흐름	-1	-15	13	0	-29	Financial Ratio	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
투자자산의 감소(증가)	0	-6	6	1	-17	성장성(%)					
유형자산의 감소	0	0	0	0	0	매출액증가율	-2.6%	-27.4%	328.1%	-5.6%	67.2%
유형자산의 증가(CAPEX)	-1	0	0	0	0	영업이익증가율	23.7%	-36.3%	-34.9%	103.8%	-98.7%
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0	EPS(당기순이익 기준) 증가율	28.5%	24.9%	70.9%	-262.0%	63.4%
단기금융자산의감소(증가)	1	-10	10	0	-11	EPS(지배기준) 증가율	28.4%	23.3%	70.8%	-259.4%	63.3%
기타	0	1	-3	-1	-1	EBITDA(발표기준) 증가율	16.1%	9.9%	77.1%	-603.3%	111.2%
이자, 배당, 법인세 및 중당현금흐름	0	0	0	0	0	수익성(%)					
재무활동으로인한현금흐름	4	20	1	37	11	ROE(당기순이익 기준)	-106.9%	-87.9%	-18.1%	-65.1%	-17.7%
장기차입금의증가(감소)	0	1	1	0	0	ROE(지배순이익 기준)	-105.8%	-87.9%	-18.2%	-65.2%	-17.7%
사채의증가(감소)	2	8	0	30	15	ROIC	-80.9%	-75.3%	-21.1%	-31.8%	0.7%
자본의 증가(감소)	0	12	0	8	1	ROA	-43.0%	-38.1%	-8.9%	-24.7%	-7.3%
기타	2	0	0	-1	-5	배당수익률	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
이자, 배당, 법인세 및 중당현금흐름	0	0	0	0	0	안전성(%)					
기타현금흐름	0	0	0	0	0	부채비율	165.2%	114.7%	96.4%	231.9%	94.3%
현금의 증가	-1	0	1	34	-17	순차입금비율(자본총계 대비)	83.7%	2.8%	42.9%	-1.5%	-8.4%
기초현금	1	0	0	1	35	이자보상비율	-14.9%	-7.9%	-5.2%	-4.3%	0.0%
기말현금	0	0	1	35	18						

TP Trend



투자의견 비율공시

구분	매수	중립	매도
비율	91.3%	8.7%	00%

투자의견 및 목표가 등 추이

종목명	코드	날짜	투자의견	목표주가(12M)	괴리율
우리들휴브레인	118000	20/07/06	N.R	-	

Compliance Notice

- 본 자료 발간일 현재 동 주식 및 주식관련사채, 스톡옵션, 개별주식옵션 등을 본인 또는 배우자의 계산으로 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료 발간일 현재 당사는 회사채 지급보증, 인수계약 체결, 계열회사 관계 또는 M&A 업무수행, 발행주식 총수의 1%이상 보유 등 중대한 이해관계가 없습니다.
- 본 자료는 당사 홈페이지에 공표되었으며, 홈페이지 공표 이전에 특정기관에 사전 제공 된 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 김태업)
- 기업 투자의견
 - 매수: 향후 12개월간 15% 이상 상승예상
 - 중립: 향후 12개월간 +15 ~ -15% 내 변동 예상
 - 매도: 향후 12개월간 15% 이상 하락 예상
- 산업 투자의견
 - 비중확대: 향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
 - 중립: 향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
 - 비중축소: 향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

당사는 투자의견 전망 기간을 2017년 9월 1일부터 6개월에서 12개월로 변경하였습니다

이 조사자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자는 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용 될 수 없습니다.



한양증권 점포현황

Hygood.co.kr

본 점	(02)3770-5000	서울 영등포구 국제금융로 6길 7 한양증권빌딩
송파RM센터	(02)419-2100	서울 송파구 가락로 183 한양APT상가 2층
광진금융센터	(02)2294-2211	서울 광진구 아차산로 355 타워더모스트 광진아크로텔 4층
안산지점	(031)486-3311	경기 안산시 단원구 광덕대로 264 한양증권빌딩 2층
인천지점	(032)461-4433	인천 남동구 백범로 132 만수프라자빌딩 1층

본 자료는 고객의 투자를 유도할 목적으로 작성된 것이 아니라 고객의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고자료입니다. 본 자료는 분석담당자가 신뢰할 만 하다고 판단하는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 분석담당자가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서 본 자료를 참고한 고객의 투자의사결정은 전적으로 고객 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한 본 자료는 당사 고객에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제, 전송, 인용, 배포하는 행위는 법으로 금지하고 있습니다.
